

**MÅNADSKOMMENTAR**

Lynxfonden levererade ett positivt resultat i januari då vinster inom råvaror och valutor översteg förluster inom räntor och aktier. Månaden präglades av Donald Trumps tillträde som USA:s 47:e president. Kort efter sitt tillträde lovade Trump att införa kraftigt höjda tullar på importvaror från Mexiko, Kanada och Kina. Oron för ett förestående handelskrig ledde till ökad volatilitet på finans- och råvarumarknaderna. Fondens långa positioner i den amerikanska dollarn gynnades när dollarn steg mot bland annat euron och den kanadensiska dollarn. Inom aktier led fonden förluster, främst på de amerikanska börserna, där AI-relaterade aktier föll kraftigt. Nedgången drevs delvis av nyheten att det kinesiska bolaget DeepSeek lanserat en konkurrerande AI-modell till ChatGPT, som enligt utsago var väsentligt billigare att producera. Räntesektorn genererade ett negativt resultat, då vinster i tyska och amerikanska obligationer övervägdes av förluster inom europeiska korträntor. Slutligen bidrog råvaror positivt. En lång position i kaffe blev särskilt lönsam när priset steg med över 15 % till en rekordnivå, drivet av försämrade odlingsförhållanden i bland annat Brasilien. Även guld gav ett betydande resultatbidrag när priset på ädelmetallen steg, drivet av ökad efterfrågan från centralbanker och investerare som sökte trygga placeringar i en osäker marknadsmiljö.

**AVKASTNING EFTER ARVODE, %<sup>1</sup>**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2000					3,35	-2,25	0,88	-4,29	-1,34	3,09	5,69	7,54	12,77
2001	2,06	2,69	7,09	-4,66	-0,49	-2,68	0,77	8,02	6,81	0,25	-6,35	2,36	15,77
2002	0,40	-7,30	2,70	1,60	5,65	10,75	5,27	1,48	3,35	-4,56	-2,85	4,73	21,81
2003	2,99	3,99	-4,52	4,18	10,51	3,25	-5,32	0,41	6,45	4,29	1,14	3,69	34,55
2004	1,19	4,69	-1,69	-2,05	0,83	-2,20	-3,35	2,12	-0,60	7,32	6,45	1,09	13,98
2005	-4,18	1,61	-2,10	-1,20	5,60	3,58	-1,35	-1,60	1,53	1,96	4,48	-1,44	6,59
2006	0,16	-0,13	3,44	3,24	1,92	-2,07	-4,60	3,97	-3,15	-1,04	2,71	1,19	5,34
2007	3,97	-4,69	-3,89	3,38	6,09	4,96	-1,97	-5,81	4,35	6,82	2,83	-2,43	13,22
2008	6,19	6,02	1,57	-3,83	3,45	5,16	-7,20	2,01	2,71	14,90	3,86	2,48	42,23
2009	-1,90	0,23	-2,40	-2,36	1,82	-4,06	1,31	0,51	2,14	-3,72	7,71	-7,34	-8,52
2010	-3,35	3,94	1,97	0,71	1,76	1,89	-3,04	10,38	-1,04	3,78	-4,39	5,45	18,54
2011	-0,60	2,39	-5,76	6,56	-5,90	-4,10	6,83	0,95	5,41	-9,12	0,91	3,06	-0,89
2012	1,78	-0,57	-4,16	2,01	7,84	-6,05	6,97	-2,24	-3,36	-6,19	0,79	-0,97	-5,14
2013	3,60	-0,19	0,73	3,30	-1,69	-5,39	0,56	-2,78	0,60	4,71	5,32	3,30	12,12
2014	-5,29	4,14	-3,00	0,80	3,09	0,88	0,15	9,17	2,93	1,55	9,89	1,29	27,58
2015	6,11	0,32	3,53	-6,18	-1,64	-6,06	4,11	-7,00	2,20	-1,68	2,98	-3,85	-7,98
2016	2,16	3,49	-0,99	-0,08	-4,59	10,23	2,73	-5,21	-1,64	-6,29	-2,97	0,05	-4,16
2017	-1,96	4,61	-3,71	-3,32	-2,37	-6,94	2,37	5,07	-4,45	5,90	0,36	-0,02	-5,27
2018	8,61	-14,14	-0,77	0,81	-0,08	3,16	-1,04	6,41	-1,86	-3,62	0,10	1,54	-2,65
2019	-0,81	2,13	7,59	6,72	-7,25	5,23	5,05	8,43	-4,72	-6,19	0,81	-0,94	15,42
2020	0,19	-4,15	-3,31	2,32	-1,74	-0,62	7,45	0,00	-4,40	-1,85	4,72	8,16	5,94
2021	-0,34	4,21	-0,42	0,56	2,19	-2,81	1,37	-2,07	1,07	1,12	-2,54	-1,35	0,75
2022	2,12	4,40	10,61	8,46	1,06	5,08	-4,56	3,02	9,94	0,27	-8,61	0,99	35,89
2023	-3,19	1,25	-9,23	0,33	2,76	1,63	-3,71	0,27	7,81	-1,88	-5,90	1,71	-8,89
2024	1,42	6,35	5,63	0,62	-4,69	-3,17	-0,73	-4,87	1,82	-5,45	3,69	1,60	1,33
2025	1,18												1,18

**AVKASTNING OCH NYCKELTAL<sup>1</sup>**

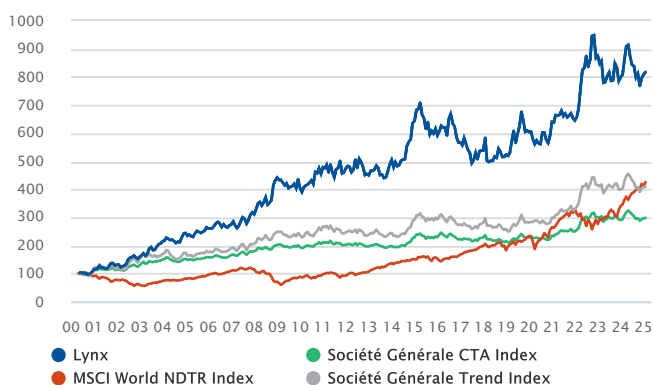
	Lynx	MSCI World
Total avkastning sedan start, %	717,88	325,27
Genomsnittlig månadsavkastning sedan start, %	0,71	0,49
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	8,86	6,02
Standardavvikelse, %	14,98	14,32
Downside risk, %	9,32	10,28
Största ackumulerade värdefall, %	-30,58	-50,77
Sharpe-kvot	0,49	0,32
Margin to equity ratio (månadsslut)	18,1%	-
Value at Risk (månadsslut) <sup>2</sup>	1,3%	-
Korrelation med Lynx	-	-0,14

**FONDFÖRMÖGENHET**

Firmans förvaltade kapital	68 026 Mkr
Förvalt kapital i strategin	64 807 Mkr
Förvalt kapital i fonden	1 864 Mkr

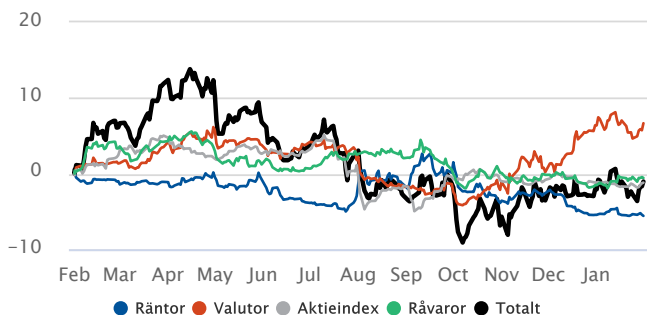
**BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSLAG, %<sup>3</sup>**

	MTD	YTD
<b>Räntor</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>
Obligationer	0,1%	0,1%
Korträntor	-0,4%	-0,4%
<b>Valutor</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Aktieindex</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Råvaror</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>
Energier	-0,3%	-0,3%
Metaller	-0,2%	-0,2%
Jordbruksprodukter	1,4%	1,4%
<b>Totalt brutto</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>

**AVKASTNING<sup>1</sup>**

**BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP, %<sup>3</sup>**

	MTD	YTD
<b>Trendmodeller</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>
Långsiktiga	0,8%	0,8%
Medellångsiktiga	-0,4%	-0,4%
Kortsiktiga	0,3%	0,3%
<b>Diversifierande modeller</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
Långsiktiga	0,0%	0,0%
Medellångsiktiga	0,0%	0,0%
Kortsiktiga	0,4%	0,4%
<b>Totalt brutto</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Totalt netto<sup>1</sup></b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>

## BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG, %<sup>3,4</sup>



### OM LYNX

Lynx Asset Management grundades 1999 i Stockholm, med idén att bygga en systematisk investeringsprocess med möjligheten att generera avkastning i olika typer av marknadsmiljöer. Med hjälp av avancerad matematik och statistik har vi utvecklat innovativa modeller och investeringsstrategier som implementeras på marknader världen över; inom räntor, valutor, råvaror och aktier. Vi erbjuder etablerade fondstrukturer och skräddarsydda lösningar för att möta våra kunders behov. Med en stadig förankring i vår historia utvecklar vi framtidens investeringsmodeller.

### STRATEGI

Lynxprogrammet är vår ursprungliga strategi och lanserades i maj 2000. Det är en diversifierad managed futures-strategi vars mål är att leverera hög riskjusterad avkastning och bidra till diversifiering i en portfölj av traditionella tillgångar. Kärnan i programmet utgörs av trendföljande modeller som handlas på de globala terminsmarknaderna. Som ett komplement innehåller strategin även modeller med låg korrelation till trendföljande, bland annat algoritmer baserade på maskininlärning och makroekonomisk data. Strategin är framtagen för att fånga mönster över olika tidshorisonter - från ett fåtal dagar upp till ett år.

### RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad del i investeringsprocessen. Modellerna är oberoende av varandra och portföljen byggs genom att aggregera signalerna från varje enskild modell. Modellerna har inbyggda mekanismer för riskhantering och minimering av förluster, vilket resulterar i att riskutnyttjandet i portföljen varierar över tiden. Limiter baserade på metoden Value at Risk (VaR) används för att begränsa den totala portföljrisken och koncentrationen i enskilda tillgångsslag och instrument.

### LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Adress	Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Besöksadress	Regeringsgatan 30-32
Telefon	+46 8 663 33 60
Fax	+46 8 663 33 28
Webbplats	www.lynxhedge.se
E-post	ir@lynxhedge.se

Siffrorna i denna rapport är estimerade beräknade av Lynx Asset Management AB. **1)** Nettoavkastningen inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i Lynxfonden med ett fast årligt arvode på 1% och med ett prestationsbaserat arvode på 20%. Index-siffrorna baseras på tillgängligt marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. **2)** Value at Risk (VaR) mäts med 1-dag, 95% konfidensintervall. VaR mäts med hjälp av tre modeller med olika tidshorisonter. Modellen med det högsta värdet under månaden presenteras i denna rapport. **3)** Bruttoavkastning exkluderar ränta från placeringar av obundet kapital i huvudsakligen svenska statsskuldsväxlar. **4)** Baserad på dagligt data för den senaste 12-månadersperioden.

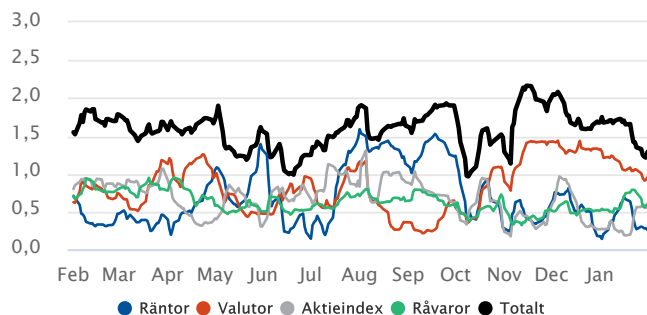
### VIKTIG INFORMATION

Detta dokument är strikt konfidentiellt och får inte kopieras eller vidarebefordras utan skriftligt tillstånd från Lynx Asset Management AB.

Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § p.23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, tekningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

Att placera i fonder innebär en risk. **Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.** De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Avkastningen är inte justerad för inflation. Fonden har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

## VALUE AT RISK PER TILLGÅNGSSLAG OCH PORTFÖJ, %<sup>2,4</sup>



### SAMMANFATTNING

Strategi	Global derivatbaserad fond (CTA)
Metodik	Systematiskt, trendföljande
Tillgångsslag	Räntor, aktieindex, råvaror och valutor
Avkastningsmål	<b>Volatilitet:</b> 18% per år före avgifter <b>Avkastning:</b> Hög riskjusterad avkastning <b>Korrelation:</b> Låg eller negativ med aktiemarknaden
Förvaltningsorganisation	Cirka 100 anställda, varav huvuddelen inom research, systemutveckling och exekvering

### FONDINFORMATION

Fast arvode	1% per år
Prestationsbaserat arvode	20% över tröskelränta och high watermark
Teckning/inlösen	Månadsvis (anmälan och betalning tillhanda senast 2 bankdagar före månadsskiftet)
Minimiinvestering	500 000 kronor
Förvaringsinstitut	SEB
Administratör	SS&C Financial Services (Ireland) Ltd.
Revisor	KPMG AB
Startdag	1 maj 2000